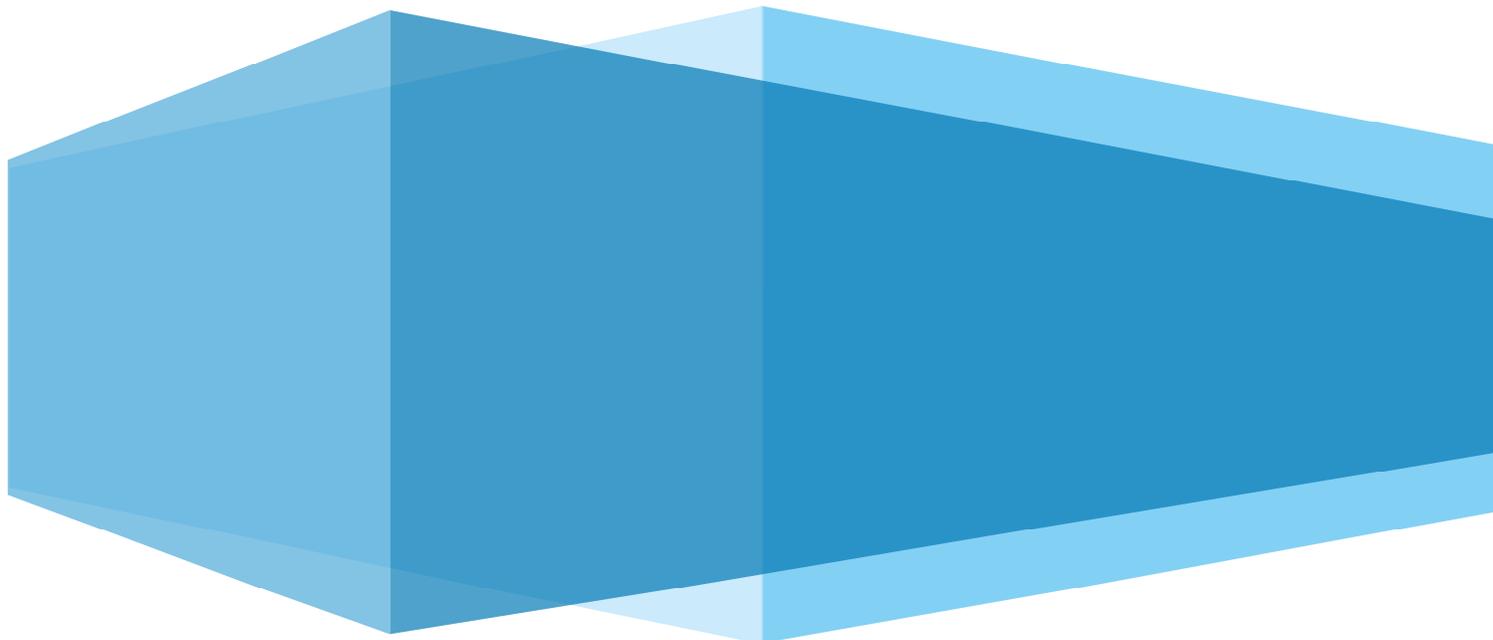


**Raport privind activitatea
FDI ERSTE Money Market RON
în anul 2014**





Dragă cititorule,

Activele nete ale fondurilor deschise de investiții românești au crescut în anul 2014 până la volumul de 19,9 miliarde lei (echivalentul a peste 4 miliarde de euro), înregistrând o creștere spectaculoasă de 40% față de anul trecut, reprezentând cea mai mare creștere la nivel european (conform statisticilor EFAMA). Așa cum ne-am așteptat, la finele anului 2014 numărul investitorilor în fondurile deschise de investiții a depășit pragul de 300.000, ajungând la 309.325 investitori.

Într-o conjunctură favorabilă din punct de vedere al evoluției EUR/RON și/sau două săptămâni mai puțin de vacanță, am fi vorbit despre al doilea an cu vânzări de peste 1 miliard euro. Ne-am oprit la 970 de milioane de euro, ceea ce ne conferă un onorant loc 13 la nivel european, la mijlocul raportării EFAMA care cuprinde 28 de țări membre. Nu suntem superstițioși, poziția 13 este foarte bună, mai ales dacă o comparăm cu punctul de plecare din 2008, când ne aflam umăr la umăr cu Bulgaria, pe ultima poziție a clasamentului. Este o evoluție importantă în câțiva ani, într-un singur ciclu de investire, și a devenit vizibilă la nivel european. Mai degrabă intern a fost insuficient recunoscută și chiar minimizată, poate și pe fundalul evoluțiilor negative sau modeste ale pieței financiare în ansamblul ei, în această perioadă de timp. În termeni relativi, 2014 este primul an în care România este dominantă la nivel european, cu o creștere de 40% a activelor fondurilor mutuale, un ritm râvnit de orice industrie la nivel național. Este cu atât mai remarcabilă evoluția fondurilor de investiții, într-un an în care intermedierea și serviciile financiare au contribuit negativ la formarea PIB-ului României! Dar suntem conștienți că mai avem mult de recuperat. Acum ne bucurăm că am ieșit din plutonul celor șase țări care, în raportarea EFAMA din 2013, figurau cu 0,0% cotă de piață: este primul an când figurăm cu 0,1% și lăsăm în urmă cinci țări cu care împărțeam ultimul loc... Ne îndreptăm, în anii ce vin, spre o zonă de mijloc pe care mă aștept să o atingem în următorul ciclu investițional de 5-6 ani. Adică să fim umăr la umăr cu piețe precum Turcia și Polonia. Când ne vom fi fructificat cu inteligența colectivă potențialul de piață, cel mai semnificativ din întreaga regiune ECE, ne vom regăsi pe acest loc. Estimez că undeva la orizontul anilor 2020-2022 vom fi în zona mediană a raportărilor anuale EFAMA.

Din punctul de vedere al categoriilor de fonduri, și în 2014 fondurile cu un risc scăzut și mediu au fost dominante. Mutația cea mai semnificativă în anul trecut, din perspectiva S.A.I. Erste Asset Management S.A., a fost raportul echilibrat între intrările în fondurile denominate în lei și cele în euro, tendința fiind încă mai accentuată spre euro la începutul anului în curs. Și la nivel de piață, nivelul vânzărilor între fondurile denominate în alte valute și lei este la cote apropiate, întrucât suntem deja mai mulți jucători activi pe mai multe denominări.

Însă cel mai important aspect de subliniat, din punct de vedere al structurii vânzărilor nete în 2014, este orientarea unor sume tot mai consistente către fondurile mutuale cu alocare pe acțiuni: fondurile multi asset (denumirea actuală a mai vechilor fonduri mixte) și, într-o mai mică măsură, dar în creștere semnificativă față de anii trecuți, fondurile de acțiuni. Se conturează o tendință de diversificare în cadrul unor portofolii individuale și o revenire a apetitului la risc.

Crește interesul pentru fondurile cu risc mai ridicat din motive valabile pentru întreaga piață: dobânzile sunt într-o cădere liberă în ultimele 12-18 luni. Acesta a fost un motiv pentru foarte mulți investitori să își reanalizeze plasamentele, să caute alte soluții, pe care să le înțeleagă și cu al căror risc să fie confortabili. Pe de altă parte, pe fundalul acestor evoluții la nivelul depozitelor, în ultimele trimestre, piața de capital a oferit mai multe povești bune: oferte atât pe piața primară, cât și pe cea secundară, o creștere a atractivității, a vizibilității și o creștere – încă modestă – a lichidității. Acestea au dus la schimbări ale comportamentului investițional, pe care noi le interpretăm ca fiind o schimbare de trend și nu ca elemente izolate sau conjuncturale. Din punctul nostru de vedere, ca societate de administrare, acest lucru este tangibil și va continua ca tendință în 2015.

Anul 2014 a fost un an foarte bun de vânzări, cu cele 430 de milioane de euro vânzări nete, cel mai bun an de vânzări către clientela retail din istoria SAI Erste Asset Management, după ce 2013 a fost cel mai bun an pe componenta clienți instituționali. Această alternanță ne face bine și subliniez că noi ne dorim să atingem, în perioada următoare, un echilibru între segmentul retail și cel instituțional în structura activelor. Procesul este în plină desfășurare și vom avea prilejul să îl analizăm pe larg, în următorii 5-6 ani. Acum trăim și respirăm în zodia retailului. Și mai îmbucurător, în acest context, este faptul că o cotă semnificativă, de 12% din volumul vânzărilor nete, a intrat în fonduri cu alocare în acțiuni. Este pentru prima oară în istoria noastră când înregistrăm o valoare procentuală de două cifre în astfel de fonduri, în care intră atât cele multi asset (ERSTE BALANCED RON și familia YOU INVEST), cât și fondul de țară de acțiuni, ERSTE EQUITY ROMANIA. Împreună, cele opt fonduri au totalizat un volum de vânzări de aproape 50 milioane euro, o valoare ridicată atât din perspectiva noastră, cât și a pieței. Potențialul de creștere a vânzărilor acestor fonduri este semnificativ mai mare: în 2015 ne dorim să înregistrăm vânzări de peste 100 milioane euro! În măsura în care acest lucru se va întâmpla, vom ajunge să jucăm un rol tot mai important în finanțarea economiei reale prin intermediul bursei de valori, unde sperăm să găsim o ofertă pe măsura cererii noastre.

Dincolo de volume, ceea ce ne preocupă în această perioadă de dezvoltare a pieței și a evoluției noastre ca motor de creștere este diversificarea și potențarea apetitului la risc al investitorilor. Fondurile familiei YOU INVEST au generat, în mai puțin de un an de la lansarea în rețeaua BCR, peste o mie de investitori noi, marea majoritate dintre ei aflați la debutul pe piața de capital. Acești investitori vin cu cele mai mari sume medii dintre toate fondurile noastre (în funcție de fond, între 20 și 50 de mii de euro). Deocamdată, ei reprezintă un număr mai mic, dar cu sume mai mari și un grad mai ridicat de înțelegere a riscurilor asociate produselor investiționale.

Provocarea cea mai mare a anului 2015 este introducerea marcării la piață a instrumentelor cu venit fix! Acestea au fost motorul de creștere a industriei după 2008 și sunt încă principala destinație a plasamentelor pe care administratorii le fac în numele și cu banii investitorilor, ținând cont de profilul de risc al acestora precum și al fondurilor pe care le administrează: în prezent, undeva spre 80% din banii investitorilor sunt plasați în instrumente cu venit fix.

Marcarea la piață vine să aducă un tratament echitabil – este miza și mesajul cel mai important pe care îl transmitem în toată această perioadă de tranziție, în care am pregătit și forța de vânzări, am avut numeroase întâlniri cu investitori de toate tipurile și mărimile, tocmai pentru a pregăti fiecare verigă a lanțului de valoare pentru această schimbare majoră. Schimbarea readuce echitatea între investitorii existenți și investitorii nou intrați, inclusiv investitorii care aleg să răscumpere parțial sau integral deținerea într-un fond mutual.

În măsura în care toată lumea s-a pregătit pentru trecerea la marcarea la piață și vom face cu toții acest pas în 2015, în termeni relativi, mă aștept pentru anul 2015 să obținem o creștere a activelor în zona „double digit”. Ar fi frumos pentru industrie să putem marca un nou prag psihologic, să depășim 5 miliarde de euro în active ale fondurilor mutuale! Ar trebui să avem un al treilea an cu vânzări în jurul miliardului de euro, dacă prezumăm nivelul redus al contribuției aprecierii prețului activelor în care investim la creșterea activelor fondurilor.

Pentru o apreciere mai ridicată a activelor, ar trebui să vedem la nivelul întregii industrii ponderi ale vânzărilor fondurilor multi asset și de acțiuni semnificativ mai mari decât în anii trecuți. Noi cu siguranță vom putea spune asta. Cred că vom reuși să dublăm ponderea acestor fonduri în vânzările nete, să atingem zona 25%-30% la final de an. Depinde și la ce volum de vânzări ne vom raporta.

Cu siguranță, potențialul unei piețe ca România ar fi mult mai bine servit de existența unui grup de 4-5 jucători de talie comparabilă în topurile de final de an. Ar fi și un alt semn de maturizare a pieței, pentru că din competiția dintre 4-5 forțe comparabile, termenii ofertei pentru investitori ar fi sensibil mai buni. Și acest lucru se va întâmpla inevitabil în următorul ciclu de investire.

Sper să ajungem la o prezență mult îmbunătățită a fondurilor mutuale în economiile gospodăriilor individuale (estimăm circa 4% rată de penetrare acum în România, față de 75% în Suedia...). Iar noi avem drept reper volumetric al SAI Erste Asset Management în 2015 să depășim numărul de 150.000 de investitori, în condițiile în care estimez că numărul de investitori potențiali în fonduri mutuale ai pieței noastre este în zona 800.000-1.000.000. Și îmi doresc să vedem tot mai mulți investitori cu un portofoliu individual de fonduri, care să acopere nevoi financiare cu orizonturi tot mai lungi de timp și asumarea unor clase de risc diferențiate. Mă aștept ca 2015 să fie un an important din această perspectivă și să putem vorbi, la finele lui, despre o creștere importantă a numărului de investitori ce dețin mai mult de un fond din portofoliul nostru de produse sau ale altor administratori. Este un reper calitativ important pentru noi și piață, în ansamblu.

Mă aștept să consemnăm la final de an o evoluție pozitivă a numărului de contracte și a valorii activului portofoliilor administrate individual. De la un nivel de 17-18 milioane euro în decembrie 2014, sper să ne îndreptăm către 40-50 milioane euro în 2015, ceea ce ar fi o izbândă pentru un segment de piață cu un potențial foarte mare, dar puțin fructificat de puținii competitori de pe piață. Este o linie de business în care investim, cu gândul la rolul pe care îl va avea în următoarea perioadă în finanțarea economiei reale prin componența bursieră, alături de fondurile mutuale.

Cu stimă,
Dragoș Valentin Neacșu
Președinte/Director General

1. Generalități

Prezentul raport descrie situația fondului deschis de investiții ERSTE Money Market RON (fost Erste Monetar) la data de 31 decembrie 2014 și evoluția acestuia în cursul anului 2014.

Fondul deschis de investiții ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), administrat de SAI Erste Asset Management, denumit în continuare Fondul, a fost autorizat de Comisia Națională a Valorilor Mobiliare prin Decizia nr. 596/04.07.2012 și este înregistrat cu nr. CSC06FDIR/400079 în Registrul Autorității de Supraveghere Financiară, denumită în continuare Autoritatea.

Fondul s-a constituit prin contract de societate civilă încheiat la data de 04.07.2012. Durata Fondului este nelimitată, neexistând o dată finală pentru achiziționarea sau răscumpărarea titlurilor de participare.

În conformitate cu prevederile reglementărilor în vigoare privind organismele de plasament colectiv monetare, precum și cu standardul European Fund and Asset Management Association (Clasificarea Fondurilor Europene – The European Fund Classification EFC Categories, Aprilie 2012), unde și Asociația Administratorilor de Fonduri din România este membră, ținând seama de politica de investiții prevăzută în Prospectul de emisiune, ERSTE Money Market RON este un fond de piață monetară, căruia îi sunt caracteristice scadențe medii ponderate și durate de viață medii ponderate mai lungi.

Având în vedere obiectivele și politica de investiții, ERSTE Money Market RON se adresează persoanelor fizice, juridice sau entități fără personalitate juridică care sunt dispuse să își asume un grad redus de risc.

Societatea de administrare a Fondului este S.A.I. Erste Asset Management S.A., denumită în continuare SAI Erste, constituită în conformitate cu dispozițiile Legii nr. 31/1990 modificată și republicată privind societățile comerciale, precum și conform reglementărilor specifice aplicabile pieței de capital, înregistrată la Oficiul Registrului Comerțului sub nr. J40/17060/2008, Cod Unic de Înregistrare RO24566377. SAI Erste, având sediul în București, str. Uruguay nr. 14, sector 1, tel: 0372 269 999; e-mail: office@erste-am.ro; adresă de web: www.erste-am.ro, a fost autorizată de Autoritate prin Decizia nr. 98/21.01.2009 și înregistrată cu numărul PJR05SAIR / 4000028 din Registrul Public al Autorității.

În baza Contractului de depozitare încheiat de SAI Erste, depozitarul Fondului este BANCA COMERCIALĂ ROMÂNĂ SA, cu sediul în București, B-dul Regina Elisabeta nr.5, înmatriculată la ORC sub nr. J40/90/23.01.1991, Cod unic de înregistrare R361757, înscrisă în Registrul Bancar sub nr. RB-PJR-40-008/1999, înscrisă în Registrul Autorității sub nr. PJR10/DEPR/400010 din 04.05.2006.

SAI Erste a fost premiată al 5-lea an consecutiv **pentru „Performanță în administrarea de fonduri”** la Gala Premiilor Piața Financiară. Conform declarațiilor organizatorilor, premiul a fost oferit *“pentru rezultatele fondurilor administrate, dinamica audienței acestora (în special Erste Bond Flexible RON), precum și pentru rolul de promotor activ al industriei organismelor de plasament colectiv în România”*.

Rezultatele obținute de SAI Erste în anul 2014

La sfârșitul lunii decembrie 2014, SAI Erste avea în administrare peste 8,2 miliarde de lei, în creștere cu peste 2,3 miliarde de lei față de finalul anului 2013. Cota de piață deținută pe piața fondurilor deschise de investiții a înregistrat de asemenea o creștere față de finalul anului trecut, de la 41,09% la 41,5% la finalul lunii decembrie 2014 (conform datelor furnizate lunar de Asociația Administratorilor de Fonduri, www.aaf.ro, membră cu drepturi depline a European Fund and Asset Management Association, www.efama.org). Incluzând activele conturilor individuale de investiții administrate, SAI Erste a atins la finalul lunii decembrie 2014 active în administrare de peste 8,36 miliarde de lei. Cota de piață deținută pe toată piața fondurilor de investiții (fonduri deschise și fonduri închise) a înregistrat de asemenea o creștere față de finalul anului trecut, de la 27,45% la 30,42% la finalul lunii decembrie 2014.

Peste 134.000 de investitori, de la familii sau studenți, la cupluri de tineri sau antreprenori, au investit în fondurile administrate de SAI Erste. Peste 13.000 de investitori noi au ales fondurile de investiții administrate de SAI Erste.

Printre momentele importante ce au contribuit în anul 2014 la **evoluția remarcabilă a SAI Erste** s-au numărat:

- Aprilie 2014 - SAI Erste a lansat noua gamă de produse **YOU INVEST**. YOU INVEST este un nou concept de investiții lansat la nivel de grup, oferit în România de BCR în cooperare cu SAI Erste și se adresează clienților pentru care flexibilitatea și transparența joacă un rol important. Există trei tipuri de fonduri YOU INVEST, în RON și în EUR: solid, balanced și active, cu strategii de investiții

diferite, în funcție de nivelul de risc asumat (activele sunt investite în obligațiuni, acțiuni, instrumente de piață monetară și investiții alternative/alte investiții).

Comunicarea cu investitorii

În anul 2014 am continuat transmiterea informărilor periodice către investitori, proiect început acum doi ani. În conținutul acestei informări, am prezentat evoluția lunară a fondurilor. Baza de date a fost completată cu noi adrese de e-mail, iar interesul investitorilor de a citi astfel de informări periodice este în continuare crescut.

Relația cu distribuitorul BCR

În anul 2014 am organizat numeroase sesiuni de pregătire în sucursalele BCR, dedicate consilierilor desemnați să vândă fondurile de investiții.

Proiecte susținute de SAI Erste în anul 2014

1. Colaborarea cu Editura Publica

Proiectele de educație financiară ale SAI Erste, în parteneriat cu Editura Publica au continuat și în anul 2014. Astfel, colecția de investiții numită "Cărți mici, profituri mari", lansată în anul 2012 a fost completată în decursul anului 2014 cu șapte titluri noi:

- "Minighid de mituri ale pieței" - scrisă de Kenneth L. Fisher
- "Minighid de piețe emergente" - scrisă de Mark Mobius
- "Minighid de protejare a activelor" - scrisă de David M. Darst
- "Minighid de evaluare a companiilor listate" – scrisă de Aswath Damodaran
- „Minighid de mutari câștigătoare în piața de capital” – scrisă de Peter D. Schiff
- "Minighid de investiții bazate pe valoare", scrisă de Christopher H. Browne
- "Minighid de cicluri ale piețelor de capital", scrisă de Jeffrey A. Hirsch

Colecția conține la 31 decembrie 2014 un număr de 13 titluri.

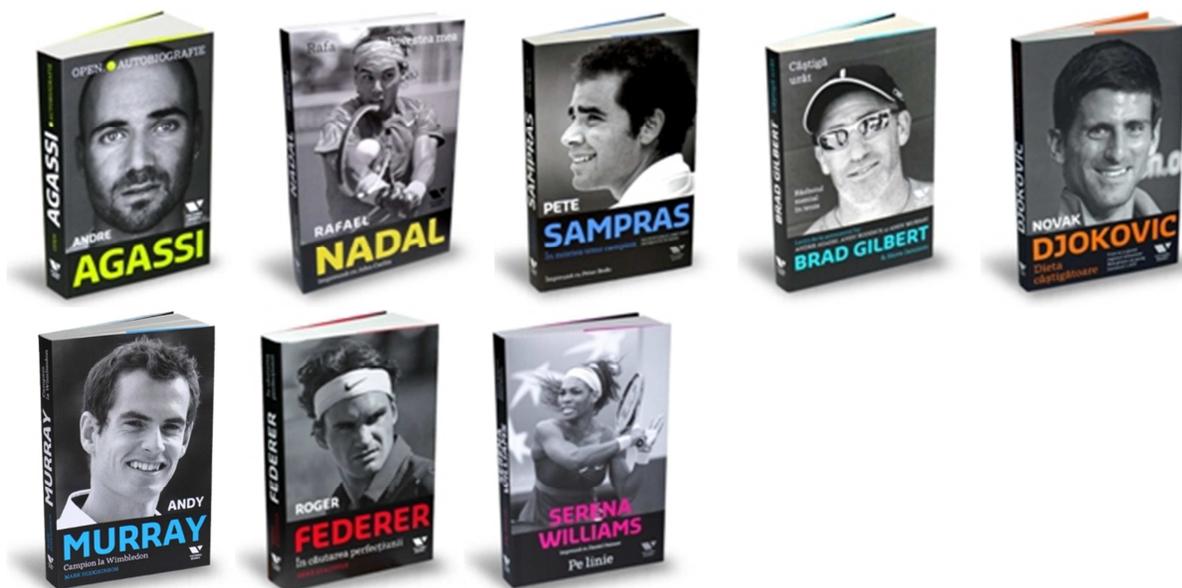
Colecția de investiții "Cărți mici, profituri mari"



Sursa: www publica.ro

Urmare a lansării autobiografiilor lui Rafael Nadal, Andre Agassi, Pete Sampras și Novak Djokovic, SAI Erste a lansat în 2014 trei titluri noi care conțin biografii ale unor mari sportivi: Andy Murray, Roger Federer și Serena Williams:

- "Andy Murray. Campion la Wimbledon" - scrisă de Mark Hodgkinson
- "Roger Federer. În căutarea perfecțiunii", scrisă de René Stauffer
- "Serena Williams. Pe linie" - scrisă de Daniel Paisner, Serena Williams



Sursa: www publica.ro

2. Susținerea performanței în tenis

Alături de Federația Română de Tenis și Universitatea Națională de Arte București, SAI Erste a organizat la finalul anului 2013 concursul "Artă pentru campioni din tenis", dedicat studenților și masteranzilor de la Departamentul de Sculptură din cadrul Universității de Arte. Studenții care au participat la concurs au prezentat lucrări originale de design și creație pentru trofee și medalii.

În decursul anului 2014, modelul trofeului, cât și modelul medaliei câștigătoare au fost multiplicare și oferite de Federația Română de Tenis tuturor campionilor din cadrul campionatelor naționale de copii, juniori și seniori. Acestea sunt primele medalii și trofee proprii ale Federației Române de Tenis.



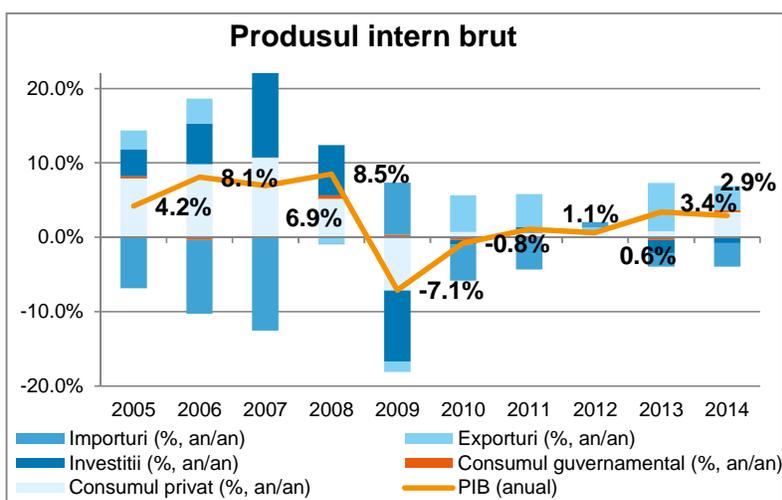
În plus, pe întreg parcursul anului 2014, SAI Erste a premiat, cu exemplare din cartile publicate în parteneriat cu editura Publica, câștigătorii competițiilor de tenis naționale și internaționale organizate de Federația Română de Tenis, alături de antrenorii sportivilor și arbitrii de turneu, oficialii FRT, precum și echipa de Fed Cup a României.

3. Susținerea Fundației Romanian Business Leaders

SAI Erste susține Fundația Romanian Business Leaders. Fundația Romanian Business Leaders este o organizație apolitică, neguvernamentală și non-profit, înființată în iulie 2011. Obiectivul său este să dezvolte o platforma de acțiune și implicare socială pentru lideri din mediul privat. Scopul ultim este ca România să devină o țară mai bună pentru business-ul responsabil și, în felul acesta, pentru toți românii.

2. Evoluția macroeconomică a României în 2014

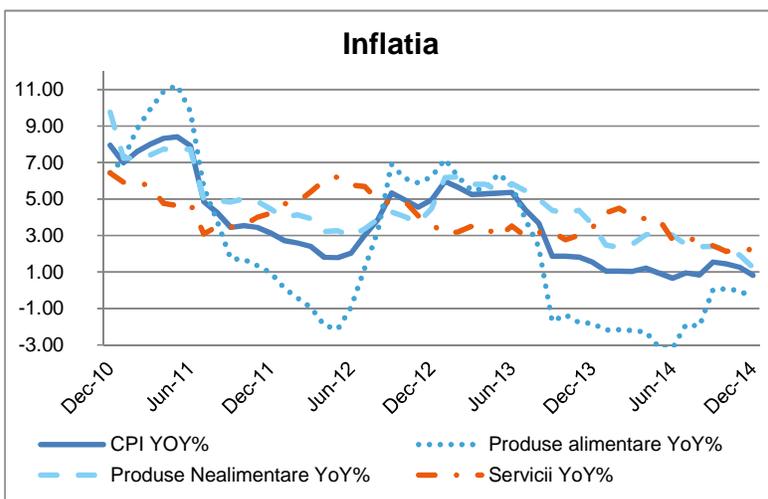
Economia României a înregistrat o creștere de 2,9% an/an în 2014, comparativ cu o performanță de 3,4% în 2013. Principalii factori ce au susținut această evoluție au fost revenirea consumului intern, precum și o dinamică pozitivă în industrie și sectorul serviciilor. Industria a avansat cu 3,5% an/an, aducând o contribuție de 0,9% la creșterea PIB, în timp ce sectorul informații și comunicații a crescut cu 11% an/an, având o contribuție de 0,6% la creșterea PIB. Consumul privat a înregistrat o revenire (+4,8%), influențat de politica de relaxare monetară și scăderea inflației. Concomitent, dinamica importurilor a accelerat la 7,7% an/an în 2014, în timp ce exporturile au încetinit până la 8,1% an/an. Pe de altă parte, formarea brută de capital fix a continuat să scadă cu 3,6% an/an. Guvernul a menținut acordul de tip stand-by cu Fondul Monetar Internațional și Comisia Europeană, ce va expira în septembrie 2015.



Pe 16 mai, S&P a îmbunătățit rating-ul suveran al României la BBB-, cu perspectivă stabilă, pentru prima dată după 2008. Conform comunicatului de presă, o posibilă îmbunătățire a rating-ului de țară s-ar putea materializa dacă consolidarea fiscală și reformele structurale ar fi implementate cu succes, fără a fi modificate tendințele actuale privind poziția externă a României și stabilitatea sectorului financiar. În acest moment, România se încadrează între țările recomandate investițiilor, având astfel un grad de risc redus, de la principalele trei agenții de rating.

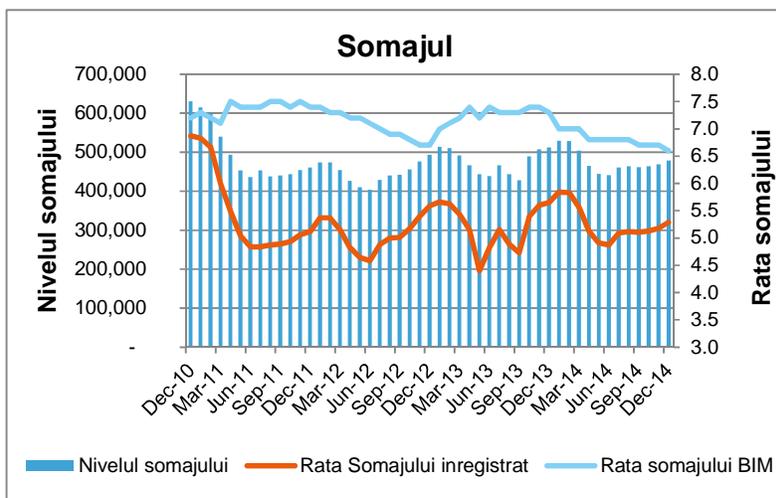
Alegerile prezidențiale din luna noiembrie au furnizat un rezultat surprinzător, întrucât candidatul alianței de centru-dreapta din opoziție, Dl. Klaus Iohannis, a câștigat în al doilea tur în fața primului-ministru, Dl. Victor Ponta, candidatul alianței social democratice. În urma alegerilor, guvernul condus de Dl. Ponta a fost reorganizat și a primit un vot de încredere în Parlament.

România a înregistrat un deficit bugetar de 1,9% din PIB în 2014, cu perspective ca acesta să rămână sub 3% din PIB în următorii ani. Bugetul general consolidat a marcat un deficit de 12,5 miliarde RON în 2014, încadrându-se astfel în parametrii agreeați cu CE/FMI/BM. Veniturile au crescut cu 6,7 % față de 2013, în special datorită majorării încasărilor din impozitul pe salarii și venit (+7,0% an/an) și contribuțiilor de asigurări sociale (+5,9% an/an). În același timp, cheltuielile bugetare au crescut cu 4,7% și au fost influențate de creșterea salariului minim brut la 850 lei de la 1 ianuarie 2014 și la 900 lei de la 1 iulie 2014, precum și a plății drepturilor stabilite prin hotărâri judecătorești. În acest context, cheltuielile pentru investiții și-au continuat contracția cu 4,0% an/an. Datoria publică a atins un nivel de 40,0% din PIB după



metodologia Europeană la sfârșitul anului 2014 (față de 37,9% din PIB la sfârșitul anului 2013), și 44,1% din PIB după metodologia națională. Aceste valori continuă să situeze datoria publică a României confortabil sub pragul Maastricht de 60% din PIB și sub media țărilor din regiune.

Inflația anuală măsurată prin indicii prețurilor de consum a avut o evoluție preponderent descendentă în 2014, în special datorită atenuării dinamicii anuale a prețurilor volatile. Astfel, după ce rata inflației a scăzut până la o valoare de 0,7% an/an în iunie 2014, a consemnat o valoare de 0,8% an/an în decembrie 2014. În acest interval, prețurile produselor nealimentare s-au ajustat de la 3,6% an/an în decembrie 2013 la 1,3% an/an în decembrie 2014, preponderent pe seama dezinflației substanțiale înregistrate la nivelul combustibililor. În același timp, rata CORE2 ajustat, ce elimină prețurile alimentare volatile, prețurile administrate, prețurile combustibililor, tutun și băuturi alcoolice, a atins o valoare +1,04% în decembrie 2013, mai ridicată decât valoarea de -0,15% an/an în decembrie 2013, după epuizarea efectului de bază datorat diminuării taxei pe valoarea adăugată la unele produse de panificație în septembrie 2013.

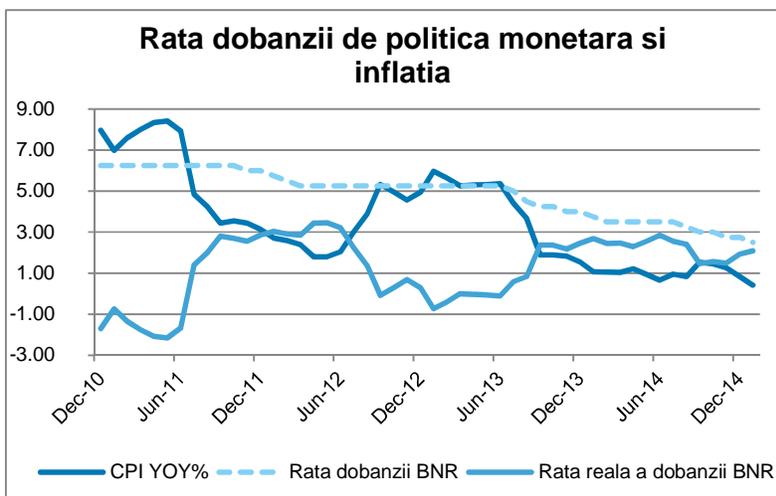


În 2014, piața muncii a continuat tendința de îmbunătățire moderată din 2013. Acest lucru a fost reflectat în traiectoria descendentă pe care s-au plasat ambele măsuri ale ratei șomajului - indicatorul BIM (calculat după metodologie europeană) a coborât până la minimum ultimilor cinci ani (6,40% în decembrie 2014 față de 7,30% înregistrat la sfârșitul anului 2013), iar rata șomajului înregistrat calculată după metodologia națională a scăzut către 5,29% în decembrie 2014 de la 5,65% în decembrie 2013. În plus, numărul de salariați a înregistrat un avans de 95.300 până la 4,42 milioane în 2014, accelerând

ritmul anual de creștere până la 2,2% an/an în 2014 față de 0,4% an/an în 2013. Salariul mediu net nominal și-a accelerat dinamica anuală până la 6,3% an/an în decembrie 2014. Această evoluție a determinat revenirea consumului privat, așa cum este reflectat și în dinamica vânzărilor cu amănuntul, care s-au majorat cu 6,5% an/an în 2014.

Contul curent a înregistrat o îmbunătățire semnificativă în 2014 în principal datorită evoluției modeste a importurilor și a deblocării rambursărilor pentru unele programe operaționale în cadrul fondurilor structurale europene. Astfel, România a încheiat anul 2014 cu un deficit de cont curent de 700 milioane EUR (față de un deficit de 1,16 miliarde EUR în 2013). Deficitul extern a fost acoperit facil prin investițiile străine directe (ISD), investițiile de portofoliu și absorbția de fonduri europene (3,9 miliarde EUR în 2014 vs 3,0 miliarde EUR în 2013). ISD au scăzut cu 16% până la 2,5 miliarde EUR. De asemenea, emisiunile Ministerului de Finanțe pe piețele externe, precum și interesul investitorilor străini în titlurile de stat românești au determinat o valoare a investițiilor de portofoliu de 2,7 miliarde EUR, în scădere însă față de 2013 (5,4 miliarde EUR). Fenomenul de dezintermediere financiară la nivel European a determinat reducerea pasivelor externe ale băncilor locale, fapt reflectat în ieșiri nete de capital privat de 9,4 miliarde EUR. Aceste evoluții au susținut acoperirea rambursării tranșelor către FMI (un total de 4,0 miliarde EUR pentru 2014) fără a pune presiune suplimentară pe rezervele internaționale.

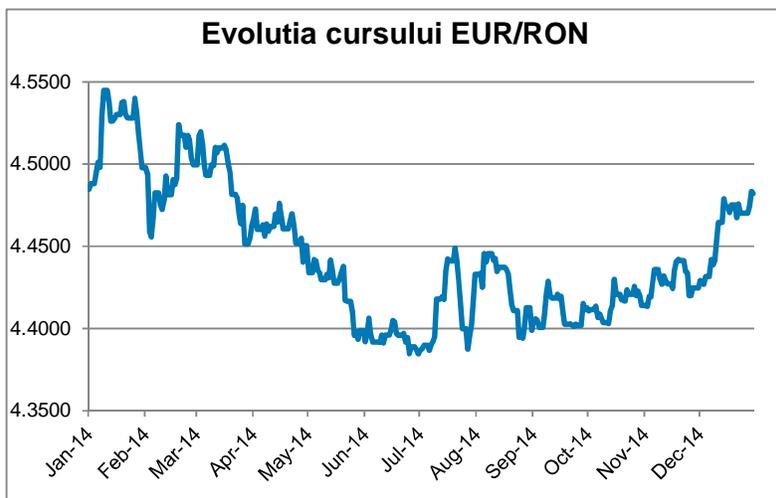
Datoria externă totală a scăzut cu 3,4% an/an în 2014 și reprezintă aproximativ 62,9% din PIB, cu o pondere majoritară a datoriei pe termen mediu și lung (80,8% din total). Într-adevăr, creșterea datoriei publice externe cu 4,4 miliarde EUR (excluzând datoria către FMI) a fost compensată de contracția datoriei externe private cu 1,2 miliarde EUR (pe fondul fenomenului de dezintermediere), de scăderea depozitelor nerezidenților cu 0,7 miliarde EUR, dar și de reducerea datoriei externe către FMI cu 3,3 miliarde EUR față de decembrie 2013.



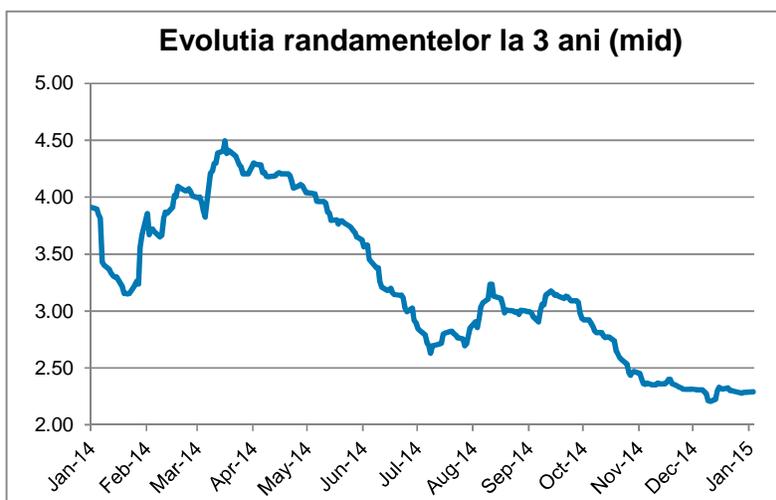
pasivelor în FX.

Procesul de dezinflație ce a dus rata anuală a prețurilor de consum către noi minime istorice și stabilitatea cursului valutar EUR/RON au determinat Banca Națională a României să reducă semnificativ rata dobanzii de politică monetară cu 150 puncte procentuale în 2014 până la 2,50% în luna decembrie 2014. În același timp, BNR și-a menținut o gestionare adecvată a lichidității. BNR a redus și nivelul rezervelor minime obligatorii cu 5 puncte procentuale până la 10% aplicabile pasivelor în RON și cu 6 puncte procentuale până la 14% aplicabile

Evoluția sistemului bancar a rămas influențată de evoluția mediului economic și de procesul de dezintermediere. Restrângerea stocului de credite (-3,1% an/an) a fost influențată și de inițierea procesului de scoatere în afara bilanțului a creditelor neperformante sau a vânzării lor. Concomitent cu o dinamică ridicată a procesului de economisire (+7,5% an/an), restrângerea stocului de credite a determinat îmbunătățirea raportului dintre credite și depozite, indicatorul coborând sub pragul unitar (91,37% în decembrie 2014 față de 104,59% în 2013). Capitalizarea sistemului bancar românesc s-a menținut la un nivel adecvat, indicatorul de solvabilitate marcând chiar o ușoară îmbunătățire față de sfârșitul anului anterior, până la 17,3%. Rata creditelor neperformante s-a ajustat în 2014 ajungând în decembrie la 13,9%.



În ceea ce privește evoluția cursului de schimb, EUR/RON a continuat să oscileze într-o bandă relativ restrânsă de variație, în intervalul 4.39-4.55, o perioadă neobișnuit de liniștită în toamnă, în ciuda alegerilor prezidențiale. În semestrul întâi, apetitul non-rezidenților pentru titlurile de stat denumite în moneda locală a determinat o apreciere a monedei naționale până la un nivel de 4,3845, atins în data de 1 iulie. Moneda națională a încheiat anul 2014 cu o valoare de 4,4821 față de EUR, o ușoară apreciere de 0,1% față de sfârșitul anului 2013.



Dobânzile practicate pe piața interbancară s-au înscris pe un trend descendent pe parcursul anului 2014 și au coborât în apropierea limitei inferioare a coridorului ratelor dobânzilor la facilitățile permanente, în condițiile în care în a doua parte a anului s-a instalat un amplu excedent de lichiditate în sistemul bancar. În același timp, evoluția randamentelor titlurilor de stat a fost în strânsă legatură cu apetitul investitorilor non-rezidenți pentru aceste instrumente. Randamentele la obligațiunile guvernamentale cu scadența la trei ani au scăzut de la

3,9% în ianuarie până la un minim istoric de 1,8% la sfârșitul anului 2014. Conform datelor oficiale, în decembrie, deținerile de titluri de stat denuminate în RON ale non-rezidenților s-au situat la o valoare de 19,8%, relativ neschimbat față de nivelul de 20,2% înregistrat în decembrie 2013. În 2014, Ministerul de Finanțe a emis 37,5 miliarde RON și 0,9 miliarde EUR pe piața locală. Ministerul și-a consolidat poziția de lichiditate și prin emiterea de titluri pe piețele externe. Astfel, în ianuarie, a emis titluri denuminate în USD în valoare de 1,0 miliarde USD cu o scadență de 10 ani și 1,0 miliarde USD cu scadență de 30 ani, iar în aprilie a emis titluri denuminate în EUR în valoare de 1,25 miliarde EUR cu scadență de 10 ani. În a doua jumătate a anului, a emis titluri denuminate în EUR în valoare de 1,5 miliarde EUR, cu o scadență de 10 ani. Ministerul Finanțelor și-a asigurat un buffer de lichiditate ce acoperă necesitățile de finanțare pentru peste 4 luni.

3. Obiectivele și politica de investiții

Conform prospectului de emisiune, obiectivul Fondului constă în mobilizarea de resurse financiare, printr-o ofertă publică continuă de titluri de participare, în vederea efectuării de plasamente în instrumente financiare pe piețele monetare și de capital, în condițiile unui grad redus de risc.

Fondul va efectua plasamente preponderent în instrumente ale pieței monetare, dar și în obligațiuni sau alte instrumente cu venit fix în scopul obținerii unor randamente superioare unui benchmark.

Benchmark:

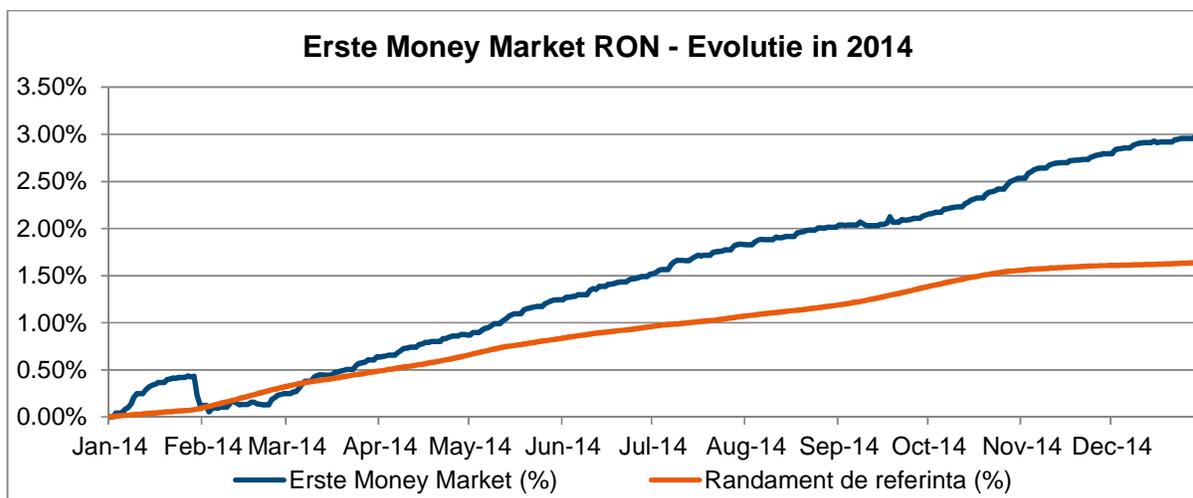
$$R = \prod (1 + ROBID1M_i)^{1/N} - 1$$

unde:

$ROBID_i$ = Rata medie oficială a dobânzilor pe piața monetară la care băncile atrag depozite, stabilită în ziua "i"

\prod = Produs
N = Numărul de zile calendaristice din an

În această perioadă, Fondul a înregistrat o **creștere a titlului de participare de 3,00%**, de la 10,7985 la 11,1222. Graficul de mai jos prezintă evoluția titlului de participare ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) în anul 2014 în comparație cu evoluția ROBID1M (rata la care băncile plasează între ele resurse pentru o lună).

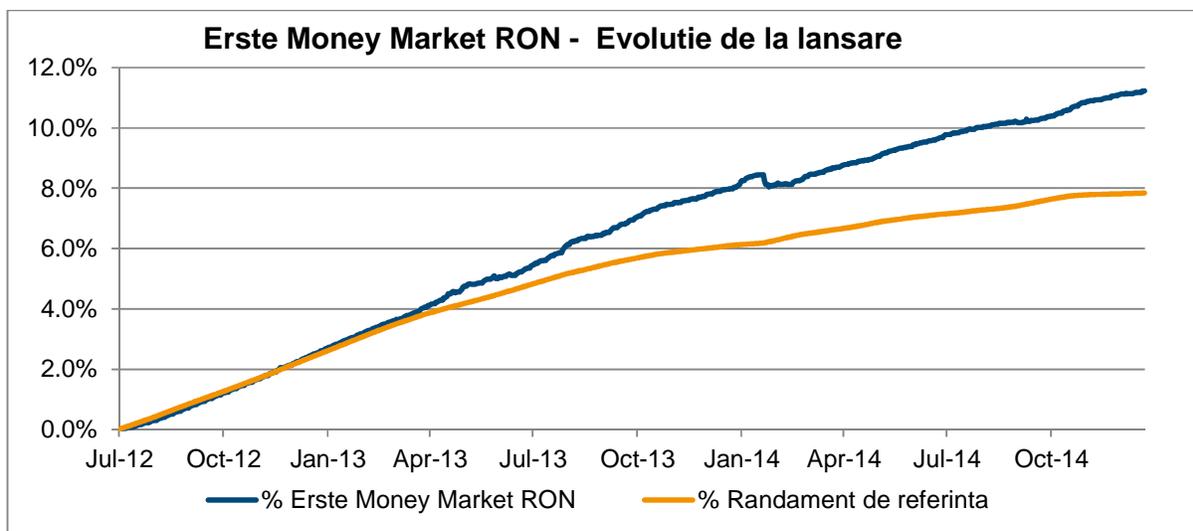


Evoluția activului unitar de la constituirea FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a pornit la **lansare, în 10 iulie 2012**, de la o valoare a titlului de participare de 10 RON. La data de 31 decembrie 2014, valoarea activului unitar a fost de 11,1222 RON, ceea ce reprezintă o **creștere a valorii titlului de participare de la lansare de de 11,22%**.

În ceea ce privește **activul net** al FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar), acesta a crescut în 2014 cu 46,54 milioane RON, până la valoarea de **123,95 milioane RON** la data de 31 decembrie 2014, respectiv o **creștere de 60,12%**.

Evoluția valorii unitare a activului net al FDI Erste Money Market RON (fost ERSTE Monetar) de la lansare până la 31 decembrie 2014



Politica de investiții a fondului ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

Politica de investiții a Fondului are ca obiectiv stabilitatea din punct de vedere al performanței și menținerea unui grad crescut de lichiditate, cu respectarea reglementărilor în vigoare.

Politica de investiții a Fondului va urmări menținerea unui nivel scăzut al riscului, prin plasarea, în condiții optime de diversificare a resurselor atrase, în instrumente ale pieței monetare și depozite bancare constituite la instituții de credit, în obligațiuni emise de entități supranaționale, de state membre și nemembre și de autorități publice ale acestora, dar și în obligațiuni sau alte instrumente cu venit fix ale unor emitenți corporativi cu grad de risc redus.

SAI Erste se va asigura că portofoliul Fondului are o scadență medie ponderată (WAM) de cel mult 6 luni și o durată de viață medie ponderată (WAL) de cel mult 12 luni, astfel cum acestea sunt definite de reglementările în vigoare privind organismele de plasament colectiv monetare:

WAM (Weighted Average Maturity) este scadența medie ponderată și reprezintă perioada medie de timp rămasă până la scadență a tuturor titlurilor de valoare din portofoliul Fondului, ponderate pentru a reflecta deținerile relative în fiecare instrument, prezumându-se că scadența unui instrument cu rată flotantă / variabilă este perioada de timp rămasă până la următoarea revizuire a ratei dobânzii în funcție de rata dobânzii pe piața monetară și nu perioada de timp rămasă până la data la care principalul titlului de valoare trebuie rambursat;

WAL (Weighted Average Life) este durata de viață medie ponderată și reprezintă media ponderată a duratei de viață reziduale (rămase până la scadență) aferentă fiecărui titlu de valoare din portofoliul Fondului, însemnând perioada de timp rămasă până la momentul în care principalul este rambursat integral (exceptând dobânda și fără să fie scontat). Diferența față de modul de calcul al WAM (mai ales în cazul titlurilor de valoare cu dobândă flotantă / variabilă și instrumentelor financiare structurate), derivă din faptul că nu se iau în considerare momentele de revizuire a ratei dobânzii, ci data declarată a scadenței titlului de valoare. WAL este utilizată pentru limitarea riscului de lichiditate, precum și în scopul determinării riscului de credit, acesta fiind cu atât mai mare cu cât data de rambursare a principalului este amânată mai mult.

Fondul nu va investi în titluri de participare emise de alte O.P.C.V.M. și/sau A.O.P.C. mai mult de 10% din activele sale conform reglementărilor în vigoare.

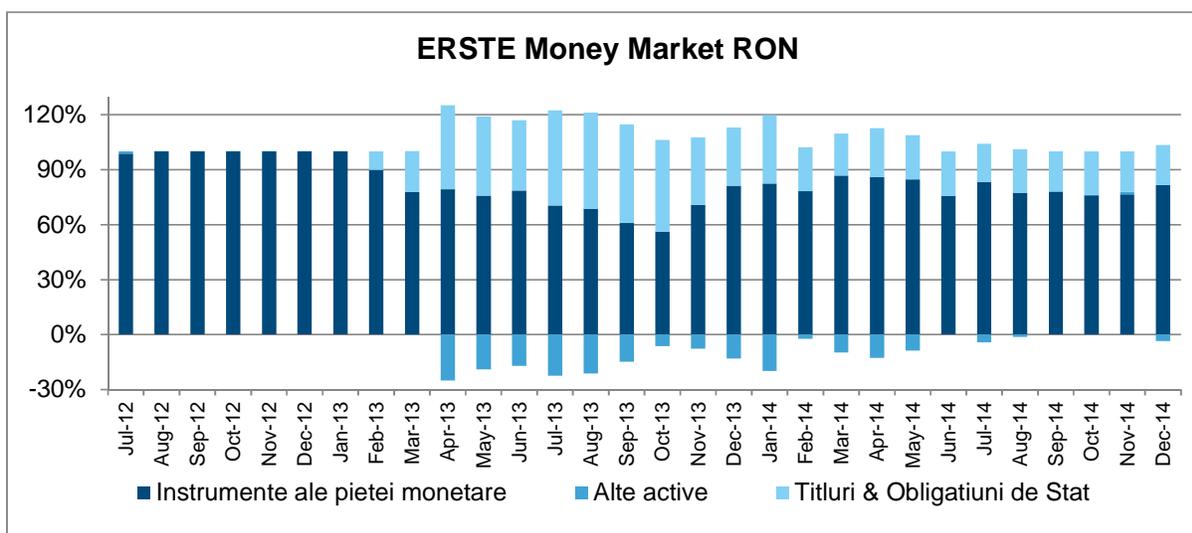
În cazul în care limitele stabilite prin politica de investiții nu sunt respectate, SAI Erste va adopta măsuri de remediere în cel mai scurt timp a situației, în conformitate cu reglementările în vigoare și cu respectarea intereselor investitorilor.

La sfârșitul anului 2014, fondul înregistra o scadență medie ponderată (WAM) de 0.3552 ani (4.3 luni). Durata de viață medie ponderată (WAL) se situa la aceeași valoare.

Pe parcursul anului 2014, pentru implementarea strategiei de investiții au fost efectuate 909 tranzacții efectuate prin 20 contrapărți financiare cu o valoare cumulată de 1,2 miliarde RON. Astfel:

- s-au constituit 561 depozite în valoare cumulată de 616 milioane RON. Dintre acestea 386 depozite în valoare de 341,4 milioane RON au fost depozite pe termen foarte scurt folosite pentru gestionarea lichidităților;
- s-au efectuat 120 tranzacții cu titluri de stat cu o valoare cumulată de 238,5 milioane RON; dintre acestea, 25 au fost efectuate pe piețe externe și 2 cu titluri de stat emise de țări din Europa Centrală și de Est, altele decât România.
- s-au încheiat 114 contracte de repo pe titluri de stat cu o valoare de 194,5 milioane RON;
- s-au tranzacționat 75 contracte cu instrumente derivate pentru acoperirea riscului valutar însumând o valoare de 131,1 milioane RON;
- s-au efectuat 39 tranzacții pe piața valutară însumând 38,9 milioane RON.

Pe parcursul anului 2014, Fondul a continuat să plaseze și în instrumente denumite în EUR și a început să plaseze și în instrumente denumite în USD. Astfel Fondul avea la finalul anului investiții de 12,7 milioane EUR și 0,62 milioane USD. Pentru acoperirea riscului valutar Fondul a intrat în contracte derivate pe cursul de schimb, acoperind integral aceste expuneri. Graficul de mai jos prezintă rezumatul activității investiționale a Fondului, reflectând principalele modificări care s-au produs în structura portofoliului.



În tabelul de mai jos vă prezentăm topul deținerilor:

Top 10 dețineri la data de 31 decembrie 2014

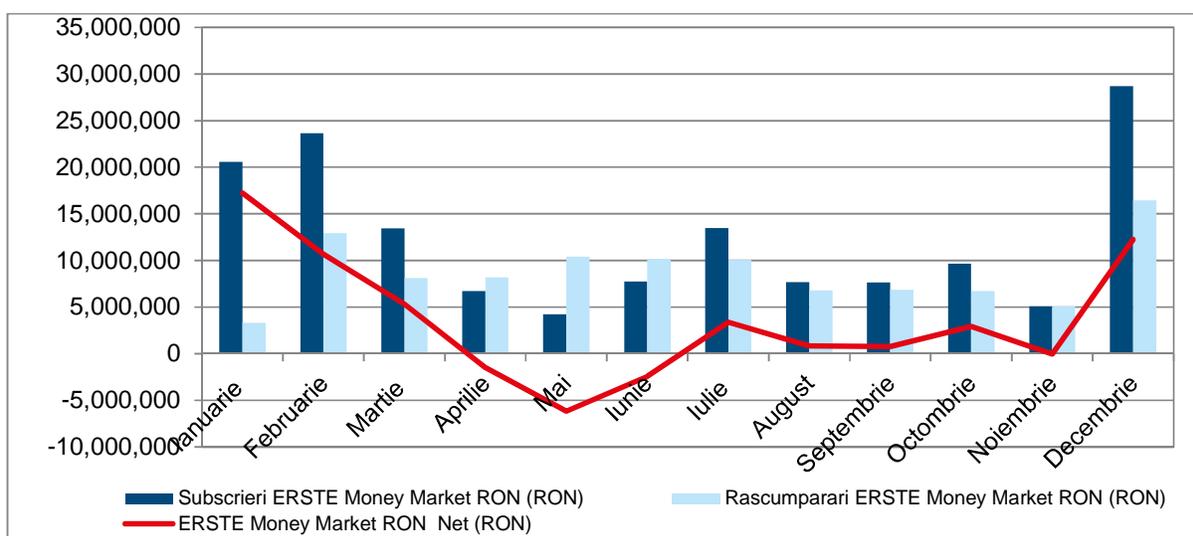
Emitent	Instrument	Pondere %
Ministerul Finantelor Publice	Certificate de trezorerie	19.99
Ministerul Finantelor Publice	Obligatiuni de stat	19.98
Banca Transilvania	Depozite bancare	10.86
GARANTI BANK	Depozite bancare	9.92
BRD - GSG	Depozite bancare	8.58
OTP BANK ROMANIA S.A.	Depozite bancare	6.91
Credit Europe Bank Romania	Depozite bancare	6.64
Veneto Banca	Depozite bancare	6.62
Banca Romaneasca	Depozite bancare	5.62

4. Evoluția FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) din punct de vedere al activului net, al activului unitar net și al numărului de investitori

Evoluția subscrierilor, răscumpărărilor și a numărului de investitori în anul 2014

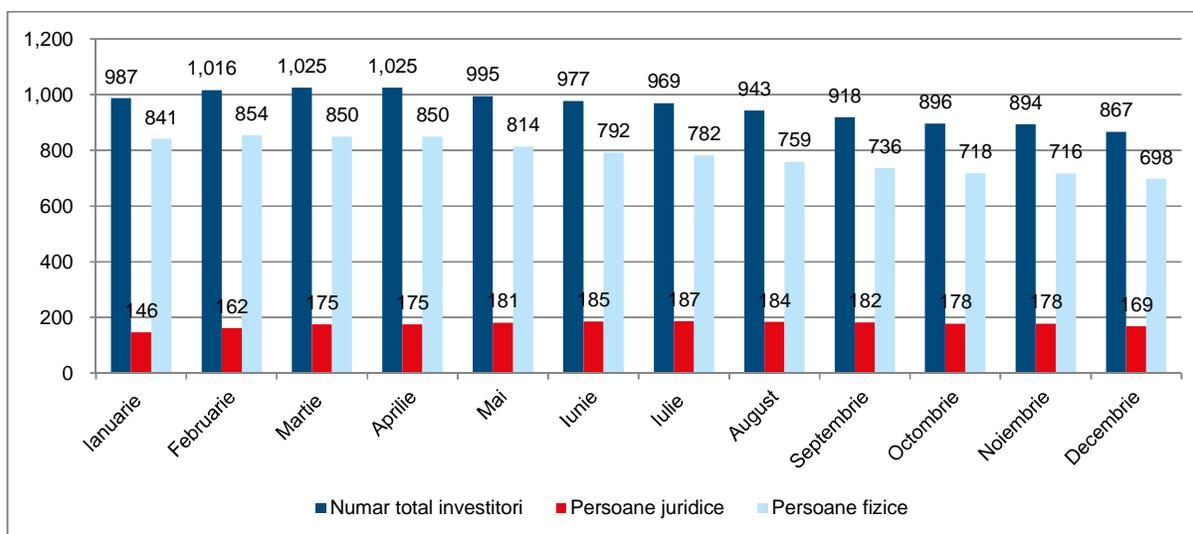
Volumul subscrierilor în Fondul ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) a fost de 148 milioane RON, cu valori mai mari în primul semestru și în luna decembrie. Au fost înregistrate valori relativ constante de răscumpărări ale titlurilor de participare în valoare de 105 milioane RON, Fondul înregistrând astfel la finalul lunii decembrie un **sold pozitiv de 43 milioane RON**.

Evoluția lunară a subscrierilor și a răscumpărărilor pentru FDI ERSTE Money Market RON



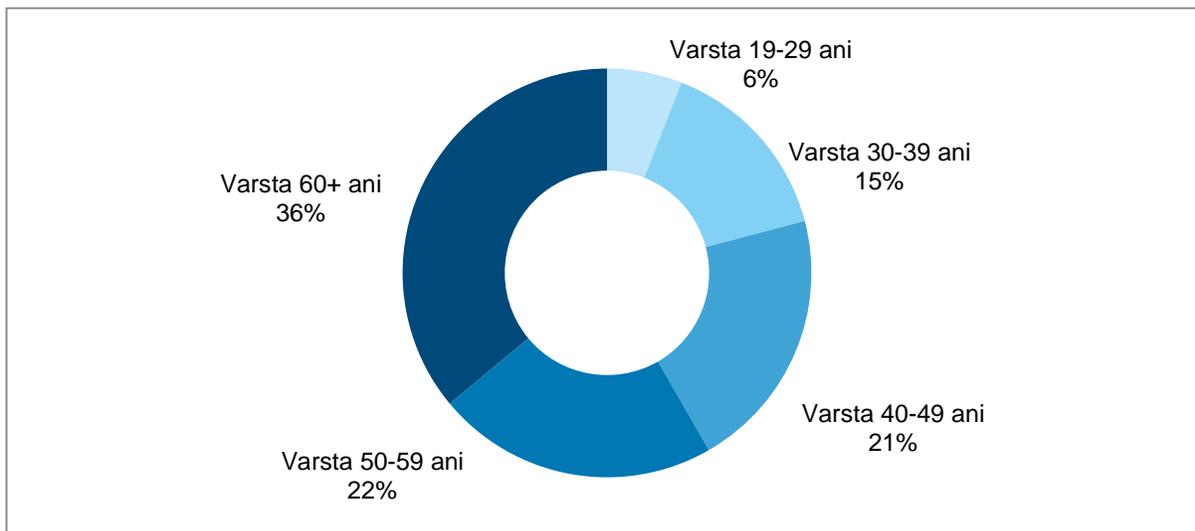
Numărul de investitori a înregistrat o ușoară scădere față de începutul anului, de la 922 de investitori la **867 investitori** la finalul anului 2014. O **creștere semnificativă** față de începutul anului a fost înregistrată în cazul persoanelor juridice, 169 la 31.12.2014.

Evoluția lunară a numărului de investitori în FDI ERSTE Money Market RON



Împărțirea pe vârste și investiția medie a investitorilor în fondul ERSTE Money Market RON

Majoritatea investitorilor în fondul ERSTE Money Market RON au vârsta de **peste 50 ani (58%)**, iar investitorii cu vârsta cuprinsă **între 30 și 49 ani** reprezintă o pondere mai mică, de **36%** din totalul investitorilor. Tinerii cu vârsta mai mică de 29 de ani dețin o cotă de reprezentare de 6%.



Investiția medie a investitorilor în fondul ERSTE Money Market RON este de **47.695,90 RON**.

5. Schimbări semnificative în conținutul prospectului de emisiune

În anul 2014, nu au existat schimbări semnificative în conținutul Prospectului de emisiune al FDI ERSTE Money Market RON.

Performanțele înregistrate de FDI ERSTE Money Market RON până în prezent nu reprezintă o garanție a performanțelor viitoare.

Prezentul raport conține și situațiile de raportare conforme cu reglementările în vigoare, în forma și conținutul impuse de Autoritate.

Președinte/Director General
Dragoș Valentin Neacșu

Director Financiar Executiv
Valentina Berevoianu

Situația activelor și obligațiilor fondului

Situația activelor și obligațiilor FDI ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar)

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
I Total active	100.07	100.00		77,477,601.25	100.06	100.00		124,026,384.07	46,548,782.82
1. Valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare din care:	29.34	29.31		22,712,355.30	18.29	18.28		22,675,744.44	-36,610.86
1.1 valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, din care:	23.59	23.58		18,267,632.40	7.25	7.24		8,981,505.37	-9,286,127.03
Actiuni tranzactionate									0.00
Actiuni netranzactionate in ultimele 30 zile									0.00
Drepturi de alocare									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala									0.00
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni ale administratiei publice centrale	23.59	23.58		18,267,632.40	7.25	7.24		8,981,505.37	-9,286,127.03
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.2. valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise sau tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru.	0.00	0.00		0.00	6.32	6.32		7,837,052.59	7,837,052.59
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica centrala					6.32	6.32		7,837,052.59	
Obligatiuni tranzactionate corporative									0.00
Obligatiuni emise sau garantate de administratia publica locala									0.00
Alte valori mobiliare - Produse structurate									0.00
1.3.valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare admise la cota oficiala a unei burse dintr-un stat nemembru sau negociate pe o alta piata reglementata dintr-un stat nemembru, care opereaza in mod regulat si este recunoscuta si deschisa publicului, aprobate de ASF									0.00
1.4.Valori mobiliare nou emise									0.00
1.5.Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare mentionate la art.102 (1) lit.a) din Legea nr.297/2004 din care:	5.74	5.74		4,444,722.90	4.73	4.72		5,857,186.48	1,412,463.58
Valori mobiliare netranzactionate pe o piata reglementata:									0.00
Actiuni									0.00
Obligatiuni emise de catre administratia publica locala	5.74	5.74		4,444,722.90	4.73	4.72		5,857,186.48	1,412,463.58

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2014				Diferențe lei
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
Obligatiuni corporative									0.00
2.Depozite bancare din care:	83.70	83.64		64,800,528.33	73.27	73.22		90,815,291.27	26,014,762.94
Depozite bancare constituite la institutii de credit din Romania	50.74	50.71	RON	39,286,720.11	33.21	33.19	RON	41,163,563.07	1,876,842.96
	32.95	32.93	EUR	25,513,808.22	40.06	40.03	EUR	49,651,728.20	24,137,919.98
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat membru									0.00
Depozite bancare constituite la institutii de credit dintr-un stat nemembru									0.00
3.Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata, din care:	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		0.00	0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata din Romania, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat membru, pe categorii:									0.00
Instrumente financiare derivate tranzactionate pe o piata reglementata dintr-un stat nemembru, pe categorii:									0.00
4.Instrumente financiare derivate negociate in afara pietelor reglementate, pe categorii de instrumente:	-0.25	-0.25		-190,935.10	-0.55	-0.55		-685,945.19	-495,010.09
Contracte forward fara livrare(NDF) EUR/RON	-0.25	-0.25	EUR	-193,385.10	-0.36	-0.36	EUR	-442,519.99	-249,134.89
	0.00	0.00	USD	0.00	-0.17	-0.17	USD	-213,320.20	-213,320.20
Contracte forward fara livrare(NDF)inchise	0.00	0.00		2,450.00	-0.02	-0.02		-30,105.00	-32,555.00
Contracte Swap pe rata dobanzii									
5.Disponibil in cont curent si numerar din care:	1.87	1.86		1,444,614.51	0.01	0.01		13,697.78	-1,430,916.73
Disponibil in cont curent	0.03	0.03	EUR	24,645.99	0.01	0.01	EUR	6,798.81	-17,847.18
	1.83	1.83	RON	1,419,968.52	0.00	0.00	RON	5,891.40	-1,414,077.12
	0.00	0.00	USD	0.00	0.00	0.00	USD	1,007.57	1,007.57
Numerar in casierie									0.00
6.Instrumente ale pietei monetare , altele decat cele tranzactionate pe o piata reglementata, conform art.101 (1) lit. g din Legea nr.297/2004	0.07	0.07		56,927.24	12.05	12.05		14,939,252.21	14,882,324.97
Contracte de report pe titluri emise de administratia publica centrala	0.01	0.01		6,969.96	0.00	0.00		3,833.68	-3,136.28
Titluri emise de administratia publica centrala	0.06	0.06		49,957.28	12.05	12.04		14,935,418.53	14,885,461.25
Certificate de depozit									0.00
7.Dividende sau alte drepturi de incasat									0.00
8.Titluri de participare la OPCVM/AOPC									

Denumire element	Începutul perioadei de raportare 01.01.2014				Sfârșitul perioadei de raportare 31.12.2014				Diferențe
	% din act. net	% din act. tot.	valuta	lei	% din act net	% din act. tot.	valuta	lei	
									0.00
9.Alte active, din care	-14.65	-14.64		-11,345,889.03	-3.01	-3.01		-3,731,656.44	7,614,232.59
Cupoane de incasat									0.00
Sume in tranzit bancar									0.00
Sume virate la SSIF									0.00
Sume aflate la distribuitori									0.00
Sume in curs de rezolvare									0.00
Sume in decontare	-14.65	-14.64		-11,345,889.03	-3.01	-3.01		-3,731,656.44	7,614,232.59
II Total obligatii	0.07	0.07		54,679.32	0.06	0.06		74,654.76	19,975.44
Comisioane luni precedente	0.07	0.07		52,931.93	0.00	0.00		0.00	-52,931.93
Comisioane bancare	0.00	0.00		0.00	0.00	0.00		94.00	94.00
Activ net calcul comisioane (ANCC)	100.01	99.94		77,431,120.50	0.00	0.00		0.00	-77,431,120.50
Comisioane DEPOZITAR	0.00	0.00		499.56	0.01	0.01		14,606.56	14,107.00
Comisioane ADMINISTRARE	0.00	0.00		1,039.70	0.04	0.04		49,383.06	48,343.36
Comisioane CUSTODIE + procesare tranzactii/transferuri	0.00	0.00		0.03	0.00	0.00		242.50	242.47
Cheltuieli ASF	0.00	0.00		208.10	0.01	0.01		10,328.64	10,120.54
III Valoarea activului net (I – II)	100.00	99.93		77,422,921.93	100.00	99.94		123,951,729.31	46,528,807.38

Situația valorii unitare a activului net

Denumire element	Perioada curentă	Perioada corespunzătoare a anului precedent	Diferențe
Valoare Activ Net	123,951,729.31	77,414,198.29	46,537,531.01
Numar de unitati de fond in circulatie	11,144,552.90	7,169,008.66	3,975,544.24
Valoarea unitara a activului net	11.1222	10.7985	0.32

Situația detaliată a investițiilor ERSTE Money Market RON (fost ERSTE Monetar) la data de 31.12.2014

I. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată din România

6. Obligațiuni admise la tranzacționare emise sau garantate de autorități ale administrației publice centrale

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate (ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
						lei	lei	lei	lei	lei	%	lei		%	%
RO1015DBN010		65	5-iun.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	670,266.60	45.25	26,284.93	N/A		101.4030%	685,404.43	ING BANK ROMANIA	0.0007%	0.553%
RO1015DBN010		166	17-iun.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	1,713,511.84	104.07	67,127.67	N/A		101.4030%	1,750,417.47	ING BANK ROMANIA	0.0019%	1.411%
RO1015DBN010		96	20-aug.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	985,668.39	56.35	38,820.82	N/A		101.4030%	1,012,289.62	Banca Comerciala Romana	0.0011%	0.816%
RO1215DBN073		200	17-oct.-14	26-oct.-14	26-oct.-15	2,069,647.41	131.59	21,293.15	N/A		103.3390%	2,088,073.15	Raiffeisen Bank	0.0023%	1.684%
RO1215DBN073		130	22-oct.-14	26-oct.-14	26-oct.-15	1,344,683.77	85.48	13,840.55	N/A		103.3390%	1,357,247.55	Raiffeisen Bank	0.0015%	1.094%
RO1215DBN073		200	9-dec.-14	26-oct.-14	26-oct.-15	2,072,293.00	92.60	21,293.15	N/A		103.3390%	2,088,073.15	BRD - GSG	0.0023%	1.684%
TOTAL												8,981,505.37			7.242%

II. Valori mobiliare admise sau tranzacționate pe o piață reglementată dintr-un membru

2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală denumite în EUR

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadență cupon	Valoare inițială	Creșterea zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	60	8-sep.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,021.45	0.02	2,375.34	N/A	N/A	101.0420%	4.4821	282,374.73	0.0010%	0.228%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	327	23-oct.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,017.00	0.02	12,945.62	N/A	N/A	101.0420%	4.4821	1,538,942.29	0.0054%	1.241%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	394	8-dec.-14	18-mar.-14	18-mar.-15	1,012.80	0.01	15,598.08	N/A	N/A	101.0420%	4.4821	1,854,260.74	0.0066%	1.495%
ROMANIA 2015	XS0495980095	N/A	395	13-ian.-15	18-mar.-14	18-mar.-15	1,008.44	0.14	16,286.99	N/A	N/A	101.0420%	4.4821	1,861,877.28	0.0066%	1.501%
TOTAL														5,537,455.04		4.465%

2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală denumite în USD

Emitent	Cod ISIN	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount/primă cumulate(ă)	Preț piață	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR USD/RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
							USD	USD	USD	USD	USD	%	lei	lei	%	%
Bulgaria USD 8.25% 2015	XS0145623624	N/A	300	14-aug.-14	15-iul.-14	15-ian.-15	1,029.20	0.03	11,433.42	N/A	N/A	100.3550%	3.6868	1,152,119.19	0.0000%	0.929%
Poland 3.875% 2015 USD	US731011AS13	N/A	300	25-aug.-14	16-iul.-14	16-ian.-15	1,028.50	0.02	5,338.65	N/A	N/A	101.9670%	3.6868	1,147,478.36	0.0000%	0.925%
TOTAL														2,299,597.55		1.854%

Sume în curs de decontare pentru 2.3. Obligațiuni admise la tranzacționare emise de administrația publică centrală denumite în EUR

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		EUR	lei	lei	%	%
XS0495980095	395	1,049.67	4.4821	-1,858,366.42	0.0066%	1.498%
TOTAL				-1,858,366.42		1.498%

VIII. Alte valori mobiliare si instrumente ale pietei monetare menționate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

VIII.1 Alte valori mobiliare menționate la art. 83 (1) lit.a) OUG 32/2012

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (EUR)

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creșterile zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate(ă)	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
RO1115DBE025	2	26-aug.-14	29-iul.-14	29-iul.-15	103,571.78	2.28	1,004.39	N/A	102.5060%	4.4821	468,445.64	0.0008%	0.378%
RO1115DBE025	7	2-oct.-14	29-iul.-14	29-iul.-15	362,020.76	5.00	1,004.38	N/A	102.5060%	4.4821	1,639,559.73	0.0029%	1.322%

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate(ă)	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	%	lei	lei	%	%
RO1115DBE025	8	31-oct.-14	29-iul.-14	29-iul.-15	412,563.76	5.15	1,004.38	N/A	102.5060%	4.4821	1,873,782.55	0.0034%	1.511%
RO1115DBE025	8	8-ian.-15	29-iul.-14	29-iul.-15	409,553.56	53.82	1,049.45	N/A	102.5060%	4.4821	1,875,398.56	0.0034%	1.512%
TOTAL											5,857,186.48		4.723%

4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (RON)

Emitent	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziție	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount / primă cumulate(ă)	Cotație Bloomberg	Curs valutar BNR RON / RON	Valoare totală	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
					RON	RON	RON	RON	%	lei	lei	%	%
RO1415CTN024	160	21-mar.-14	27-ian.-14	26-ian.-15	780,118.89	0.00	0.00	18,282.95	N/A	N/A	798,401.84	0.0000%	0.644%
RO1415CTN024	500	17-iul.-14	27-ian.-14	26-ian.-15	2,473,478.81	0.00	0.00	23,085.80	N/A	N/A	2,496,564.61	0.0000%	2.013%
RO1415CTN081	82	27-nov.-14	10-iun.-14	9-iun.-15	406,603.73	0.00	0.00	612.73	N/A	N/A	407,216.46	0.0000%	0.328%
RO1415CTN081	168	9-dec.-14	10-iun.-14	9-iun.-15	834,096.45	0.00	0.00	746.05	N/A	N/A	834,842.50	0.0000%	0.673%
RO1415CTN073	100	31-iul.-14	28-mai.-14	27-mai.-15	492,206.73	0.00	0.00	4,000.55	N/A	N/A	496,207.27	0.0000%	0.400%
RO1415CTN073	400	16-sep.-14	28-mai.-14	27-mai.-15	1,964,789.34	0.00	0.00	14,891.47	N/A	N/A	1,979,680.81	0.0000%	1.596%
RO1415CTN073	200	25-sep.-14	28-mai.-14	27-mai.-15	982,682.94	0.00	0.00	6,955.21	N/A	N/A	989,638.15	0.0000%	0.798%
RO1415CTN073	400	23-dec.-14	28-mai.-14	27-mai.-15	1,986,316.48	0.00	0.00	794.53	N/A	N/A	1,987,111.01	0.0000%	1.602%
RO1415CTN0B1	400	23-dec.-14	11-aug.-14	10-aug.-15	1,979,762.42	0.00	0.00	791.91	N/A	N/A	1,980,554.33	0.0000%	1.597%
RO1415CTN0C9	600	21-nov.-14	8-sep.-14	7-sep.-15	2,959,471.68	0.00	0.00	5,729.87	N/A	N/A	2,965,201.55	0.0000%	2.391%
TOTAL											14,935,418.53		12.042%

Sume in curs de decontare pentru 4. Obligațiuni neadmise la tranzacționare (EUR)

Denumire Emitent	Numar instrumente financiare tranzactionate	Valoarea unitara a instrumentului financiar	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al fondului
		EUR	lei	lei	%	%
RO1115DBE025	8	52,243.65	4.4821	-1,873,290.02	0.0034%	1.510%
TOTAL				-1,873,290.02		1.510%

IX. Disponibil în conturi curente și numerar

1. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în lei

Denumire bancă	Valoare curentă	Pondere în activul total al OPC
	lei	%
UniCredit Tiriac Bank SA	590.87	0.000%
Millennium Bank	22.52	0.000%
INTESA SANPAOLO BANK	365.07	0.000%
Banca Romaneasca	61.38	0.000%
OTP BANK ROMANIA S.A.	283.45	0.000%
BRD - GSG	1,298.21	0.001%
GARANTI BANK	228.67	0.000%
CITIBANK ROMANIA SA	392.43	0.000%
Libra Internet Bank	229.16	0.000%
Banca Transilvania	308.86	0.000%
Piraeus Bank Romania SA	414.81	0.000%
ING BANK ROMANIA	458.59	0.000%
Credit Europe Bank Romania	171.91	0.000%
Veneto Banca	237.41	0.000%
Alpha Bank	471.88	0.000%
Volksbank Romania S.A.	356.18	0.000%
TOTAL	5,891.40	0.005%

2. Disponibil în conturi curente și numerar denumite în EUR

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
GARANTI BANK	136.62	4.4821	612.34	0.000%

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	EUR	lei	lei	%
Banca Transilvania	54.40	4.4821	243.83	0.000%
Banca Romaneasca	379.41	4.4821	1,700.55	0.001%
Credit Europe Bank Romania	80.69	4.4821	361.66	0.000%
BRD - GSG	95.54	4.4821	428.22	0.000%
Volksbank Romania S.A.	159.78	4.4821	716.15	0.001%
Libra Internet Bank	92.18	4.4821	413.16	0.000%
Banca Comerciala Romana	261.40	4.4821	1,171.63	0.001%
OTP BANK ROMANIA S.A.	93.26	4.4821	418.00	0.000%
Piraeus Bank Romania SA	64.37	4.4821	288.51	0.000%
Alpha Bank	50.00	4.4821	224.11	0.000%
Millennium Bank	49.23	4.4821	220.65	0.000%
TOTAL			6,798.81	0.005%

2. Disponibil in conturi curente si numerar denuminate in USD

Denumire bancă	Valoare curentă	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare actualizată	Pondere în activul total al OPC
	USD	lei	lei	%
Banca Comerciala Romana	273.29	3.6868	1,007.57	0.001%
TOTAL			1,007.57	0.001%

X. Depozite bancare

1. Depozite bancare denuminate în lei

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Veneto Banca	10-iul.-14	8-ian.-15	1,007,800.00	99.40	17,394.90	1,025,194.90	0.827%

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			lei	lei	lei	lei	%
Veneto Banca	17-iul.-14	15-ian.-15	2,041,000.00	195.71	32,879.67	2,073,879.67	1.672%
Veneto Banca	18-nov.-14	19-feb.-15	1,747,200.00	129.24	5,686.78	1,752,886.78	1.413%
Veneto Banca	24-dec.-14	24-mar.-15	2,000,000.00	142.47	1,139.73	2,001,139.73	1.613%
Veneto Banca	26-aug.-14	24-feb.-15	1,340,500.00	113.85	14,572.89	1,355,072.89	1.093%
Alpha Bank	9-dec.-14	10-mar.-15	2,042,377.66	187.45	4,311.38	2,046,689.04	1.650%
Credit Europe Bank Romania	9-dec.-14	10-mar.-15	1,548,000.00	116.63	2,682.49	1,550,682.49	1.250%
INTESA SANPAOLO BANK	2-iul.-14	6-ian.-15	1,500,000.00	137.50	25,162.50	1,525,162.50	1.230%
INTESA SANPAOLO BANK	16-oct.-14	20-ian.-15	1,512,000.00	119.70	9,216.90	1,521,216.90	1.227%
INTESA SANPAOLO BANK	27-nov.-14	27-feb.-15	1,806,000.00	107.86	3,775.04	1,809,775.04	1.459%
Libra Internet Bank	9-dec.-14	10-mar.-15	1,559,650.00	128.19	2,948.38	1,562,598.38	1.260%
Libra Internet Bank	13-nov.-14	12-feb.-15	519,500.00	47.68	2,336.33	521,836.33	0.421%
Banca Comerciala Romana	31-dec.-14	1-ian.-15	689,697.66	0.00	0.00	689,697.66	0.556%
OTP BANK ROMANIA S.A.	4-dec.-14	5-mar.-15	2,010,000.00	143.18	4,008.99	2,014,008.99	1.624%
OTP BANK ROMANIA S.A.	9-dec.-14	10-mar.-15	2,000,000.00	136.99	3,150.68	2,003,150.69	1.615%
Piraeus Bank Romania SA	9-dec.-14	10-mar.-15	2,087,300.00	179.74	4,134.01	2,091,434.01	1.686%
Banca Transilvania	27-nov.-14	27-feb.-15	3,000,000.00	170.83	5,979.17	3,005,979.17	2.424%
GARANTI BANK	9-dec.-14	10-apr.-15	2,000,000.00	131.51	3,024.66	2,003,024.66	1.615%
GARANTI BANK	24-dec.-14	19-ian.-15	1,200,000.00	72.33	578.63	1,200,578.63	0.968%
GARANTI BANK	20-nov.-14	19-feb.-15	438,650.00	31.85	1,337.58	439,987.58	0.355%
GARANTI BANK	24-dec.-14	24-mar.-15	1,687,400.00	113.26	906.11	1,688,306.11	1.361%
GARANTI BANK	28-nov.-14	3-mar.-15	1,232,250.00	87.78	2,984.41	1,235,234.41	0.996%
Banca Transilvania	3-iun.-14	3-iun.-15	1,525,000.00	127.08	26,941.67	1,551,941.67	1.251%
Banca Transilvania	22-dec.-14	24-mar.-15	2,250,000.00	112.50	1,125.00	2,251,125.00	1.815%
Banca Transilvania	28-oct.-14	27-ian.-15	700,000.00	48.61	3,159.72	703,159.72	0.567%
Banca Transilvania	29-iul.-14	30-ian.-15	1,522,645.00	109.97	17,155.13	1,539,800.13	1.242%
TOTAL						41,163,563.07	33.189%

2. Depozite bancare denuminate în valută

Denumire bancă	Data constituirii	Data scadenței	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
			EUR	EUR	EUR	lei	lei	%
BRD - GSG	3-iun.-14	2-iun.-15	568,000.00	26.03	5,519.07	4.4821	2,570,569.81	2.073%
BRD - GSG	24-dec.-14	22-dec.-15	1,276,500.00	53.19	425.50	4.4821	5,723,307.78	4.615%
Banca Romaneasca	9-dec.-14	10-mar.-15	1,551,250.00	112.63	2,590.38	4.4821	6,964,467.94	5.615%
Credit Europe Bank Romania	7-oct.-14	8-ian.-15	506,700.00	24.29	2,089.27	4.4821	2,280,444.39	1.839%
Credit Europe Bank Romania	20-nov.-14	19-feb.-15	311,900.00	13.67	574.24	4.4821	1,400,540.78	1.129%
Libra Internet Bank	6-nov.-14	5-feb.-15	226,600.00	10.86	608.41	4.4821	1,018,370.79	0.821%
Libra Internet Bank	13-nov.-14	12-feb.-15	273,600.00	13.12	642.77	4.4821	1,229,183.53	0.991%
OTP BANK ROMANIA S.A.	25-nov.-14	26-feb.-15	105,542.63	4.34	160.48	4.4821	473,771.92	0.382%
Piraeus Bank Romania SA	6-nov.-14	5-feb.-15	229,500.00	12.11	678.30	4.4821	1,031,682.16	0.832%
Piraeus Bank Romania SA	20-nov.-14	19-feb.-15	546,700.00	28.85	1,211.85	4.4821	2,455,795.71	1.980%
BRD - GSG	7-ian.-14	6-ian.-15	510,170.00	35.43	12,718.82	4.4821	2,343,639.99	1.890%
Alpha Bank	18-nov.-14	17-feb.-15	236,049.53	13.90	611.79	4.4821	1,060,739.70	0.855%
Alpha Bank	22-oct.-14	22-ian.-15	329,472.00	19.41	1,377.92	4.4821	1,482,902.40	1.196%
Credit Europe Bank Romania	9-dec.-14	10-mar.-15	669,000.00	27.49	632.34	4.4821	3,001,359.12	2.420%
Millennium Bank	14-oct.-14	13-ian.-15	528,050.00	22.00	1,738.16	4.4821	2,374,563.53	1.915%
OTP BANK ROMANIA S.A.	7-ian.-14	6-ian.-15	888,400.00	60.85	21,844.90	4.4821	4,079,808.68	3.289%
Banca Transilvania	3-mar.-14	3-mar.-15	309,550.00	17.63	5,358.65	4.4821	1,411,452.08	1.138%
Banca Transilvania	8-apr.-14	8-apr.-15	320,044.00	18.22	4,884.23	4.4821	1,456,360.81	1.174%
Banca Transilvania	16-oct.-14	16-apr.-15	345,730.00	12.48	961.32	4.4821	1,553,905.17	1.253%
GARANTI BANK	13-oct.-14	13-ian.-15	434,000.00	19.02	1,521.97	4.4821	1,952,053.04	1.574%
GARANTI BANK	22-oct.-14	22-ian.-15	195,220.00	9.09	645.56	4.4821	877,889.04	0.708%
GARANTI BANK	28-nov.-14	28-mai.-15	418,000.00	18.90	642.46	4.4821	1,876,397.37	1.513%
GARANTI BANK	30-dec.-14	24-mar.-15	230,350.00	7.89	15.78	4.4821	1,032,522.45	0.833%
TOTAL							49,651,728.20	40.033%

XII. Instrumente financiare derivate negociate în afara piețelor reglementate

1. Contracte forward

Contracte forward EUR/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
BRD - GSG	515,000	vanzare	11-iun.-14	18-mar.-15	4.4507	1.0000	4.4938	-0.0431	-22,196.50	-0.0179%
BRD - GSG	660,170	vanzare	3-oct.-14	5-ian.-15	4.4354	1.0000	4.4824	-0.0470	-31,027.99	-0.0250%
BRD - GSG	225,000	vanzare	16-oct.-14	28-ian.-15	4.4532	1.0000	4.4843	-0.0311	-6,997.50	-0.0056%
BRD - GSG	257,000	vanzare	21-oct.-14	28-ian.-15	4.4380	1.0000	4.4843	-0.0463	-11,899.10	-0.0096%
CITIBANK ROMANIA SA	1,280,000	vanzare	3-iun.-14	3-iun.-15	4.4825	1.0000	4.5099	-0.0274	-35,072.00	-0.0283%
CITIBANK ROMANIA SA	225,000	vanzare	3-oct.-14	5-ian.-15	4.4358	1.0000	4.4824	-0.0466	-10,485.00	-0.0085%
CITIBANK ROMANIA SA	888,000	vanzare	7-oct.-14	26-ian.-15	4.4343	1.0000	4.4841	-0.0498	-44,222.40	-0.0357%
CITIBANK ROMANIA SA	360,000	vanzare	10-nov.-14	5-ian.-15	4.4297	1.0000	4.4824	-0.0527	-18,972.00	-0.0153%
CITIBANK ROMANIA SA	205,000	vanzare	12-nov.-14	13-feb.-15	4.4446	1.0000	4.4866	-0.0420	-8,610.00	-0.0069%
CITIBANK ROMANIA SA	435,000	vanzare	17-nov.-14	17-feb.-15	4.4402	1.0000	4.4873	-0.0471	-20,488.50	-0.0165%
CITIBANK ROMANIA SA	635,000	vanzare	4-dec.-14	13-feb.-15	4.4359	1.0000	4.4866	-0.0507	-32,194.50	-0.0260%
ERSTE GROUP BANK AG	418,000	vanzare	31-oct.-14	28-ian.-15	4.4278	1.0000	4.4843	-0.0565	-23,617.00	-0.0190%
ING BANK ROMANIA	310,000	vanzare	3-mar.-14	3-mar.-15	4.6340	1.0000	4.4901	0.1439	44,609.00	0.0360%
ING BANK ROMANIA	320,000	vanzare	8-apr.-14	8-apr.-15	4.5600	1.0000	4.4990	0.0610	19,520.00	0.0157%
ING BANK ROMANIA	1,150,000	vanzare	12-iun.-14	18-mar.-15	4.4447	1.0000	4.4938	-0.0491	-56,465.00	-0.0455%
ING BANK ROMANIA	180,000	vanzare	24-iul.-14	26-ian.-15	4.4545	1.0000	4.4841	-0.0296	-5,328.00	-0.0043%
ING BANK ROMANIA	300,000	vanzare	29-iul.-14	28-ian.-15	4.4275	1.0000	4.4843	-0.0568	-17,040.00	-0.0137%
ING BANK ROMANIA	270,000	vanzare	8-aug.-14	26-ian.-15	4.4835	1.0000	4.4841	-0.0006	-162.00	-0.0001%
ING BANK ROMANIA	340,000	vanzare	21-oct.-14	21-ian.-15	4.4370	1.0000	4.4836	-0.0466	-15,844.00	-0.0128%
ING BANK ROMANIA	870,000	vanzare	22-oct.-14	21-ian.-15	4.4366	1.0000	4.4836	-0.0470	-40,890.00	-0.0330%
ING BANK ROMANIA	485,000	vanzare	19-nov.-14	3-mar.-15	4.4557	1.0000	4.4901	-0.0344	-16,684.00	-0.0135%
ING BANK ROMANIA	340,000	vanzare	24-nov.-14	22-mai.-15	4.4664	1.0000	4.5075	-0.0411	-13,974.00	-0.0113%
ING BANK ROMANIA	650,000	vanzare	26-nov.-14	27-mai.-15	4.4500	1.0000	4.5085	-0.0585	-38,025.00	-0.0307%

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	EUR				lei	lei	lei	lei	lei	%
ING BANK ROMANIA	635,000	vanzare	28-nov.-14	29-mai.-15	4.4537	1.0000	4.5089	-0.0552	-35,052.00	-0.0283%
ING BANK ROMANIA	375,000	vanzare	23-dec.-14	26-mar.-15	4.4925	1.0000	4.4960	-0.0035	-1,312.50	-0.0011%
ING BANK ROMANIA	450,000	vanzare	30-dec.-14	3-apr.-15	4.4979	1.0000	4.4981	-0.0002	-90.00	-0.0001%
TOTAL									-442,519.99	-0.357%

Contracte forward USD/RON

Contraparte	Cantitate	Tip contract	Data achiziției	Data scadenței	Preț de exercitare	Curs valutar BNR EUR / RON	Curs forward	Profit / pierdere	Valoare totală	Pondere în activul total al OPC
	USD				lei	lei	lei	lei	lei	%
CITIBANK ROMANIA SA	310,000	vanzare	25-aug.-14	16-iul.-15	3.3755	1.0000	3.7123	-0.3368	-104,408.00	-0.0842%
ING BANK ROMANIA	311,000	vanzare	14-aug.-14	15-ian.-15	3.3372	1.0000	3.6874	-0.3502	-108,912.20	-0.0878%
TOTAL									-213,320.20	-0.172%

XIII. Instrumente ale pieței monetare, altele decât cele tranzacționate pe o piață reglementată, conform art.101 (1), lit.g), din Legea nr.297/2004

Contracte de report emise de administrația publică centrală

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadență	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
					lei	lei	lei	lei		%	%
RO1415CTN081	REPO	120	5-dec.-14	6-ian.-15	-586,755.80	-11.41	-308.05	-587,063.85	CITIBANK ROMANIA SA	0.0000%	-0.473%
RO1015DBN010	Reverse Repo	240	17-dec.-14	19-ian.-15	2,527,760.01	56.17	842.59	-2,528,602.60	BRD - GSG	0.0027%	-2.039%
RO1415CTN024	Reverse Repo	140	15-dec.-14	15-ian.-15	698,939.94	14.56	247.54	-699,187.48	ING BANK ROMANIA	0.0000%	-0.564%
RO1415CTN081	Reverse Repo	400	9-dec.-14	10-mar.-15	1,985,943.93	68.96	1,586.00	-1,987,529.93	BRD - GSG	0.0000%	-1.603%
RO1415CTN081	Reverse Repo	530	16-dec.-14	16-ian.-15	2,630,563.06	54.80	876.86	-2,631,439.91	BRD - GSG	0.0000%	-2.122%
RO1415CTN0B1	Reverse Repo	400	4-dec.-14	6-ian.-15	1,980,140.84	38.50	1,078.08	-1,981,218.92	BRD - GSG	0.0000%	-1.597%
RO1415CTN0G0	Reverse Repo	400	9-dec.-14	10-mar.-15	1,971,759.48	68.46	1,574.67	-1,973,334.15	BRD - GSG	0.0000%	-1.591%
TOTAL								-12,388,376.83			-9.989%

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare	Crestere	Dobânda	Discount/pri	Preț	Valoare	Banca	Pondere în	Pondere
						inițială	zilnică	cumulată	mă	pieță	totală	intermediară	total	în
						lei	lei	lei	lei	lei	lei		%	%
RO1015DBN010		81	18-apr.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	834,751.68	67.50	32,755.07	-16,938.81		854,119.37	Raiffeisen Bank	0.0009%	0.689%
RO1015DBN010		159	5-iun.-14	30-apr.-14	30-apr.-15	1,639,575.23	110.69	64,296.99	-31,643.77		1,676,604.69	ING BANK ROMANIA	0.0018%	1.352%
RO1415CTN024		140	21-mar.-14	27-ian.-14	26-ian.-15	682,604.02	0.00	0.00	15,997.59		698,601.61	Banca Comerciala Romana	0.0000%	0.563%
RO1415CTN081		380	1-aug.-14	10-iun.-14	9-iun.-15	1,869,220.17	0.00	0.00	15,093.95		1,884,314.13	CITIBANK ROMANIA SA	0.0000%	1.519%
RO1415CTN081		120	1-aug.-14	10-iun.-14	9-iun.-15	590,280.06	0.00	0.00	4,766.51		595,046.57	CITIBANK ROMANIA SA	0.0000%	0.480%
RO1415CTN081		20	27-nov.-14	10-iun.-14	9-iun.-15	99,171.64	0.00	0.00	149.45		99,321.09	Banca Comerciala Romana	0.0000%	0.080%
RO1415CTN081		298	27-nov.-14	10-iun.-14	9-iun.-15	1,477,657.46	0.00	0.00	2,226.75		1,479,884.21	Banca Comerciala Romana	0.0000%	1.193%
RO1415CTN081		232	9-dec.-14	10-iun.-14	9-iun.-15	1,151,847.48	0.00	0.00	1,030.26		1,152,877.74	Banca Comerciala Romana	0.0000%	0.930%
RO1415CTN0B1		400	12-nov.-14	11-aug.-14	10-aug.-15	1,976,197.80	0.00	0.00	4,391.55		1,980,589.35	BRD - GSG	0.0000%	1.597%
RO1415CTN0G0		400	12-nov.-14	12-nov.-14	11-nov.-15	1,967,376.52	0.00	0.00	4,481.25		1,971,857.77	Banca Comerciala Romana	0.0000%	1.590%
TOTAL											12,393,216.53			9.992%

Contracte de report emise de administrația publică centrală - Alte valute (EUR)

Seria emisiunii	Tipul de instrument	Nr. titluri deținute	Data achiziției	Data scadență	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Curs valutar BNR EUR / RON	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total instrumente ale unui emitent	Pondere în activul total al OPC
					EUR	EUR	EUR	EUR	EUR		%	%
RO1115DBE025	Reverse Repo	8	11-dec.-14	15-ian.-15	418,144.14	6.97	139.38	4.4821	-1,874,788.57	BRD - GSG	0.0034%	-1.512%
TOTAL									-1,874,788.57			-1.512%

Serie	Data ultimei ședințe în care s-a tranzacționat	Nr. obligațiuni deținute	Data achiziției	Data cupon	Data scadența cupon	Valoare inițială	Creștere zilnică	Dobânda cumulată	Discount/pri mă cumulate(ă)	Preț piață	Curs valutar BNR EUR/RON	Valoare totală	Banca intermediară	Pondere în total obligațiuni emitent	Pondere în activul total al OPC
						EUR	EUR	EUR	EUR	EUR	lei	lei		%	%
RO1115DBE025		8	26-aug.-14	29-iul.-14	29-iul.-15	414,287.11	9.11	8,035.07	-5,426.56		4.4821	1,873,782.55	Raiffeisen Bank	0.0034%	1.511%
TOTAL												1,873,782.55			1.511%

Evoluția activului net și a VUAN în ultimii 3 ani

	An T-2	An T-1	An T
Activ net	17,523,804.89	77,414,198.29	123,951,729.31
VUAN	10.2544	10.7985	11.1222

Notă

S.A.I. Erste Asset Management S.A.
Societate administrată în sistem dualist

Str. Uruguay nr. 14
București - Sector 1, România
Nr. înreg. ORC J40/17060/07.10.2008; CUI RO24566377
Decizia CNVM nr. 98/21.01.2009; Nr. PJR05SAIR400028 din Registrul ASF
Capital social subscris și vărsat 6.000.000 RON
Nr. Registru General ANSPDCP: 0017716
Tel: +40 372 269 999
Fax: +40 372 870 995
Mail: office@erste-am.ro

www.erste-am.ro